

# 삼성전자 (005930)

EARNINGS PREVIEW Company Analysis | 반도체/소부장 | 2025.03.20

## 1Q25 Preview: 기대감 형성의 구간

### 1Q25 Preview

1Q25 연결 실적은 매출액 79.3조원(+5%QoQ, +10%YoY), 영업이익 4.4조원(-36%QoQ, -40%YoY, OPM 5.5%)으로 시장 컨센서스 매출액 77.0조원, 영업이익 5.3조원을 하회할 것으로 전망한다. 동사의 1Q25 HBM 매출액은 -40%QoQ 감소한 2.8조원으로 예상된다. 미국의 수출 규제에 따라 2025년 1월부터 중국에 대한 HBM2 이상 제품의 직수출 규제가 시행됨에 따라 규제에 앞서 중국 업체들의 집중 수요가 4Q24 발생했기 때문이다. 또한 비메모리 사업부의 부진이 지속되며 적자 규모가 4Q24 -2.5조원 → 1Q25 -2.7조원으로 확대될 전망이다.

### 기대감 형성의 구간

2025년 연결 실적은 매출액 320.4조원(+6%YoY), 영업이익 29.8조원(-14%YoY, OPM 9.3%)으로 전망한다. 2025년 HBM 매출액 추정치는 +123%YoY 증가한 20.7조원으로 동사의 목표치인 B/G +100%YoY (당사 추정 B/G +77%YoY)를 달성하기 위해서는 주요 고객사 HBM3e 12Hi 퀵 테스트 통과가 필수적일 것이며 2Q25말 ~3Q25초 납품 개시가 예상된다. 최근 레거시 중심의 반등을 시장에서 기대하고 있지만 관세로 인한 Set 수요 불확실성이 큰 상황이기 때문에 실적 추정치는 매출액 +4%, 영업이익 +2% 소폭만 상향 조정하였다.

### 투자 의견 Buy, 목표주가 70,000원 유지

투자 의견 Buy, 목표주가 70,000원을 유지한다. 현재 메모리 산업은 레거시 반등 기대감 형성의 구간에 있는 것으로 보인다. 2Q25부터 나타날 Conv. DRAM 가격 하락폭 축소가 추세적인 반등까지 이어진다고 확신하기에는 이른 구간이라 판단한다. 하지만 동사의 주가는 12M Fwd P/B 1.0x로 밴드 최하단에 위치해 있어 주가 하락의 위험이 제한적이다. 또한 레거시 반등에 따른 레버리지 효과 기대감이 고조된다면 12M Fwd P/B 밴드 중단 1.4x(주가 기준 80,000원)까지도 주가 반등이 가능할 것이다

### Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	258,935	300,871	320,418	346,372	364,730
영업이익	6,567	32,726	29,806	38,999	41,066
순이익	15,487	34,451	27,503	34,778	36,573
EPS (원)	2,225	5,432	4,315	5,510	5,804
증감률 (%)	-75.2	144.1	-20.6	27.7	5.3
PER (x)	35.3	9.8	13.6	10.6	10.1
PBR (x)	1.5	0.9	1.0	1.0	0.9
영업이익률 (%)	2.5	10.9	9.3	11.3	11.3
EBITDA 마진 (%)	17.5	25.0	24.3	25.7	25.6
ROE (%)	4.1	9.0	6.9	8.4	8.3

주: IFRS 연결 기준

자료: 삼성전자, LS증권 리서치센터

Analyst 차용호  
eunyeon9569@ls-sec.co.kr**Buy (유지)**

목표주가 (유지)	70,000 원
현재주가	58,500 원
상승여력	19.7 %

### 컨센서스 대비

	상회	부합	하회

### Stock Data

KOSPI (03/19)	2,628.62 pt
시가총액	3,462,988 억원
발행주식수	5,919,638 천주
52 주 최고가/최저가	87,800 / 49,900 원
90 일 일평균거래대금	10,732.11 억원
외국인 지분율	50.5%
배당수익률(25.12E)	2.5%
BPS(25.12E)	57,768 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 1.3%
	6개월 -9.1%
	12개월 -18.6%
주주구성	삼성생명보험 (외 16인) 20.2%
	국민연금공단 (외 1인) 7.8%
	BlackRock Fund Advisors (외) 5.1%

### Stock Price

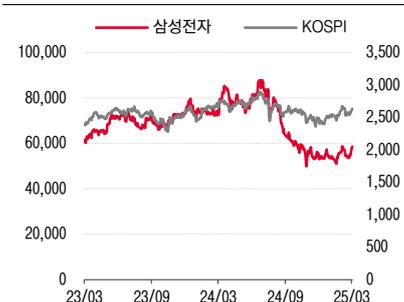


표1 삼성전자 실적 추이 및 전망

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	
매출액	Semi	23.1	28.6	29.3	30.1	25.7	29.1	32.0	35.2	111.1	122.0	
	메모리	DRAM	17.5	21.7	22.3	23.0	19.0	22.8	26.1	29.2	84.5	97.0
			10.0	12.8	13.5	14.5	11.9	15.7	17.7	19.9	50.7	65.1
	비메모리	NAND	7.5	9.0	8.8	8.5	7.1	7.1	8.4	9.3	33.8	31.9
			5.7	6.8	7.0	7.1	6.8	6.3	5.9	6.0	26.6	25.0
	SDC	5.4	7.7	8.0	8.1	6.4	7.0	7.8	7.9	29.1	29.1	
	MX/NW	33.5	27.4	30.5	25.8	34.3	27.7	29.7	25.2	117.2	117.0	
	VD/가전	13.5	14.4	14.1	14.4	15.2	14.3	14.6	14.8	56.4	58.9	
	Harman	3.2	3.6	3.5	3.9	3.3	3.7	3.6	4.0	14.3	14.5	
	합계		71.9	74.1	79.1	75.8	79.3	76.1	83.1	82.0	300.9	320.4
영업이익	Semi	1.9	6.5	3.9	2.9	-0.4	2.9	4.3	5.4	15.1	12.1	
	메모리	DRAM	2.6	6.9	5.5	4.7	1.8	4.4	5.4	6.1	19.8	17.7
			2.2	4.7	4.3	4.3	1.8	4.1	4.9	5.1	15.5	15.9
	비메모리	NAND	0.5	2.2	1.2	0.4	0.0	0.2	0.5	1.0	4.3	1.8
			-1.0	-1.1	-2.1	-2.5	-2.7	-2.0	-1.7	-1.3	-6.7	-7.8
	SDC	0.3	1.0	1.5	0.9	0.5	0.8	1.4	1.1	3.8	3.8	
	MX/NW	3.5	2.2	2.8	2.1	3.6	2.3	2.8	2.1	10.7	10.8	
	VD/가전	0.5	0.5	0.5	0.2	0.5	0.4	0.5	0.2	1.8	1.6	
	Harman	0.2	0.3	0.4	0.4	0.2	0.3	0.4	0.4	1.3	1.3	
	합계		6.6	10.4	9.2	6.5	4.4	6.8	9.4	9.2	32.7	29.8
영업이익률	Semi	8%	23%	13%	10%	-2%	10%	13%	15%	14%	10%	
	메모리	DRAM	15%	32%	25%	21%	9%	19%	21%	21%	23%	18%
			22%	37%	32%	30%	15%	26%	28%	26%	30%	24%
	비메모리	NAND	6%	25%	14%	5%	0%	3%	6%	11%	13%	6%
			-18%	-16%	-31%	-35%	-41%	-32%	-29%	-21%	-25%	-31%
	SDC	6%	13%	19%	11%	8%	12%	18%	14%	13%	13%	
	MX/NW	10%	8%	9%	8%	10%	8%	9%	8%	9%	9%	
	VD/가전	4%	3%	4%	1%	3%	3%	3%	2%	3%	3%	
	Harman	8%	9%	10%	10%	8%	9%	10%	10%	9%	9%	
	합계		9%	14%	12%	9%	5%	9%	11%	11%	11%	9%

자료: LS증권 리서치센터

표2 삼성전자 메모리 사업부 주요 가정

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E
DRAM	Shipment(1Gb Eq.)	25,106	26,509	26,152	22,621	20,709	26,334	28,068	30,174	100,388	105,284
	bit growth	-15%	6%	-1%	-14%	-8%	27%	7%	8%	15%	5%
	ASP (\$)	0.3	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4	1.7
	QoQ / YoY	20%	18%	8%	20%	-15%	5%	7%	5%	62%	15%
NAND	Shipment(16Gb Eq.)	43,867	41,820	38,589	37,291	35,003	35,178	39,626	40,978	161,567	150,786
	bit growth	-3%	-5%	-8%	-3%	-6%	0%	13%	3%	11%	-7%
	ASP (\$)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.6
	QoQ / YoY	32%	21%	8%	-4%	-15%	1%	5%	8%	65%	-5%

자료: LS증권 리서치센터

표3 삼성전자 실적 전망치 변경 내역

		1Q25E			2Q25E			2025E			
		수정전	수정후	차이	수정전	수정후	차이	수정전	수정후	차이	
매출액	Semi	26.4	25.7	-3%	28.0	29.1	4%	116.9	122.0	4%	
	메모리	DRAM	19.6	19.0	-3%	21.6	22.8	6%	91.2	97.0	6%
			NAND	12.6	11.9	-6%	14.6	15.7	7%	61.5	65.1
	비메모리		6.9	7.1	2%	7.0	7.1	2%	29.8	31.9	7%
			6.9	6.8	-1%	6.4	6.3	-2%	25.6	25.0	-2%
	SDC	5.9	6.4	9%	7.3	7.0	-5%	29.3	29.1	-1%	
	MX/NW	32.4	34.3	6%	26.8	27.7	3%	112.7	117.0	4%	
	VD/가전	13.8	15.2	10%	13.5	14.3	6%	56.6	58.9	4%	
	Harman	3.3	3.3	0%	3.7	3.7	0%	14.5	14.5	0%	
	합계	76.1	79.3	4%	73.6	76.1	3%	309.0	320.4	4%	
영업이익	DS	0.2	-0.4	적전	2.1	2.9	41%	11.9	12.1	2%	
	메모리	DRAM	2.5	1.8	-28%	3.3	4.4	32%	16.9	17.7	4%
			NAND	2.4	1.8	-26%	3.3	4.1	27%	15.6	15.9
	비메모리		0.1	0.0	-72%	0.1	0.2	341%	1.4	1.8	30%
			-2.8	-2.7	0%	-1.7	-2.0	-18%	-6.7	-7.8	-15%
	SDC	0.4	0.5	36%	1.0	0.8	-12%	3.6	3.8	5%	
	MX/NW	3.4	3.6	7%	2.2	2.3	4%	10.4	10.8	4%	
	VD/가전	0.5	0.5	-7%	0.4	0.4	-6%	1.7	1.6	-7%	
	Harman	0.2	0.2	0%	0.3	0.3	0%	1.3	1.3	0%	
	합계	4.7	4.4	-6%	6.0	6.8	13%	29.1	29.8	2%	
영업이익률	DS	1%	-2%	-2%	7%	10%	3%	10%	10%	0%	
	메모리	DRAM	13%	9%	-3%	15%	19%	4%	19%	18%	0%
			NAND	19%	15%	-4%	22%	26%	4%	25%	24%
	비메모리		2%	0%	-1%	1%	3%	3%	5%	6%	1%
			-40%	-41%	-1%	-27%	-32%	-5%	-26%	-31%	-5%
	SDC	6%	8%	2%	13%	12%	-1%	12%	13%	1%	
	MX/NW	10%	10%	0%	8%	8%	0%	9%	9%	0%	
	VD/가전	4%	3%	-1%	3%	3%	0%	3%	3%	0%	
	Harman	8%	8%	0%	9%	9%	0%	9%	9%	0%	
	합계	6%	5%	-1%	8%	9%	1%	9%	9%	0%	

자료: LS증권 리서치센터

표4 삼성전자 DRAM 및 HBM 실적 추이 및 전망

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E
Capa(K/m)	Conv. DRAM	485	520	530	550	515	505	505	505	5,484	5,595
	HBM(TSV)	50	80	120	120	130	140	150	150	495	645
	합계	535	600	650	670	645	645	655	655	5,979	6,240
Capa(%)	Conv. DRAM	91%	87%	82%	82%	80%	78%	77%	77%	92%	90%
	HBM(TSV)	9%	13%	18%	18%	20%	22%	23%	23%	8%	10%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Bit Shipment (Mil Gb)	Conv. DRAM	24,604	25,739	24,834	20,389	19,402	24,315	25,701	27,316	95,566	96,733
	HBM	502	771	1,317	2,232	1,307	2,019	2,367	2,858	4,822	8,552
	합계	25,106	26,509	26,152	22,621	20,709	26,334	28,068	30,174	100,388	105,284
Bit Growth (QoQ%)	Conv. DRAM	-16%	5%	-4%	-18%	-5%	25%	6%	6%		
	HBM	10%	53%	71%	69%	-41%	54%	17%	21%		
	합계	-15%	6%	-1%	-14%	-8%	27%	7%	8%		
Bit Growth (YoY%)	Conv. DRAM	48%	36%	17%	-30%	-21%	-6%	3%	34%	11%	1%
	HBM	76%	170%	209%	390%	160%	162%	80%	28%	232%	77%
	합계	49%	38%	21%	-24%	-18%	-1%	7%	33%	15%	5%
Bit Shipment 비중(%)	Conv. DRAM	98%	97%	95%	90%	94%	92%	92%	91%	95%	92%
	HBM	2%	3%	5%	10%	6%	8%	8%	9%	5%	8%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
ASP(\$/Gb)	Conv. DRAM	0.28	0.32	0.33	0.35	0.32	0.31	0.32	0.32	0.32	0.32
	HBM	1.32	1.33	1.36	1.48	1.45	1.63	1.72	1.78	1.41	1.68
	합계	0.30	0.35	0.38	0.46	0.39	0.41	0.44	0.46	0.37	0.43
ASP (QoQ%/YoY%)	Conv. DRAM	19%	16%	2%	5%	-8%	-3%	3%	1%	52%	0%
	HBM	2%	1%	3%	9%	-2%	12%	6%	3%	8%	20%
	합계	20%	18%	8%	20%	-15%	5%	7%	5%	62%	15%
매출액(Mil USD)	Conv. DRAM	6,886	8,358	8,218	7,091	6,208	7,547	8,216	8,820	30,553	30,791
	HBM	662	1,022	1,793	3,299	1,898	3,283	4,083	5,101	6,775	14,365
	합계	7,548	9,380	10,010	10,391	8,106	10,830	12,299	13,921	37,329	45,156
매출액(십억원)	Conv. DRAM	9,083	11,380	11,057	9,907	9,089	10,907	11,815	12,622	41,426	44,433
	HBM	873	1,391	2,412	4,609	2,779	4,745	5,871	7,300	9,285	20,696
	합계	9,956	12,771	13,469	14,516	11,868	15,653	17,686	19,923	50,711	65,129
매출액 Growth (QoQ%)	Conv. DRAM	1%	25%	-3%	-10%	-8%	20%	8%	7%		
	HBM	13%	59%	73%	91%	-40%	71%	24%	24%		
	합계	2%	28%	5%	8%	-18%	32%	13%	13%		
매출액 Growth (YoY%)	Conv. DRAM	107%	144%	93%	10%	0%	-4%	7%	27%	74%	7%
	HBM	80%	180%	230%	495%	218%	241%	143%	58%	273%	123%
	합계	104%	148%	108%	48%	19%	23%	31%	37%	93%	28%
매출액 비중(%)	Conv. DRAM	91%	89%	82%	68%	77%	70%	67%	63%	82%	68%
	HBM	9%	11%	18%	32%	23%	30%	33%	37%	18%	32%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

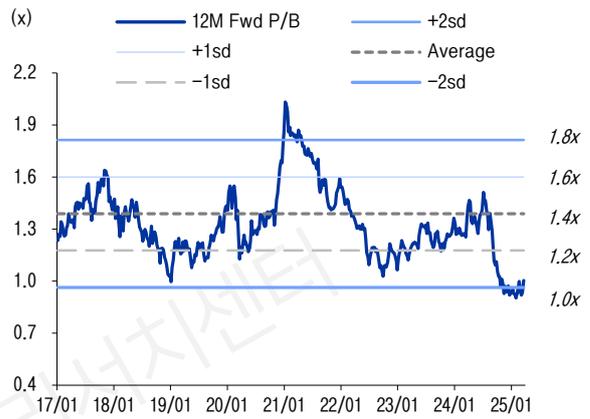
자료: LS증권 리서치센터

그림1 삼성전자 12M Fwd P/B 밴드



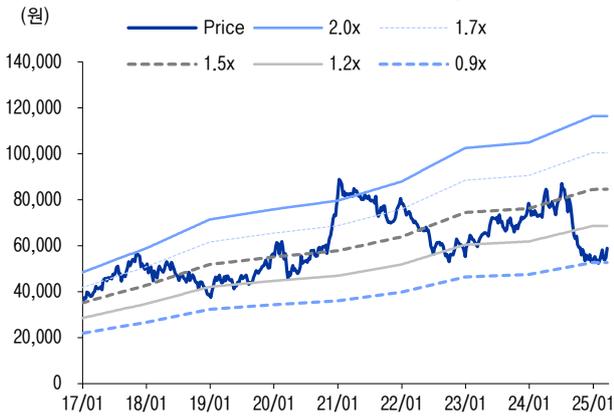
자료: LS증권 리서치센터

그림2 삼성전자 12M Fwd P/B 표준편차



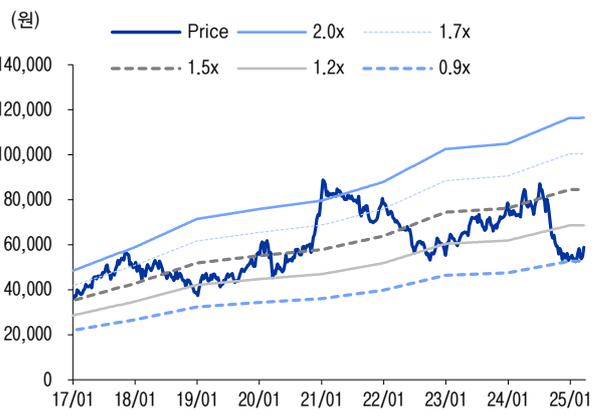
자료: LS증권 리서치센터

그림3 삼성전자 12M Trailing P/B 밴드



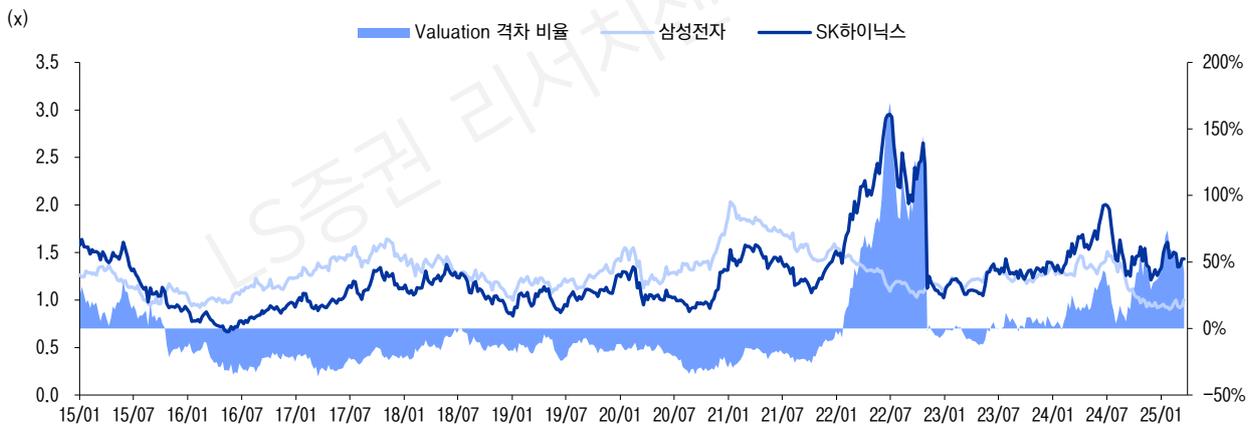
자료: LS증권 리서치센터

그림4 삼성전자 12M Trailing P/B 표준편차



자료: LS증권 리서치센터

그림5 삼성전자와 SK하이닉스 12M Fwd P/B 격차 비율



자료: LS증권 리서치센터

## 삼성전자 (005930)

### 재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	195,93	227,06	221,22	239,18	255,83
현금 및 현금성자산	69,081	53,706	36,014	41,844	48,953
매출채권 및 기타채권	43,281	53,246	57,187	61,819	65,095
재고자산	51,626	51,755	56,890	61,498	64,757
기타유동자산	31,949	68,356	71,131	74,020	77,025
비유동자산	259,96	287,47	298,35	311,00	325,22
관계기업투자등	20,680	24,349	25,337	26,366	27,437
유형자산	187,25	205,94	214,85	224,79	235,52
무형자산	22,742	23,739	23,369	23,638	24,588
<b>자산총계</b>	<b>455,90</b>	<b>514,53</b>	<b>519,58</b>	<b>550,18</b>	<b>581,05</b>
유동부채	75,719	93,326	97,273	103,21	107,65
매입채무 및 기타채무	53,550	61,523	64,803	70,052	73,765
단기금융부채	8,423	15,380	15,380	15,380	15,380
기타유동부채	13,746	16,424	17,091	17,785	18,507
비유동부채	16,509	19,014	19,401	19,805	20,225
장기금융부채	4,262	3,950	3,950	3,950	3,950
기타비유동부채	12,246	15,063	15,451	15,855	16,275
<b>부채총계</b>	<b>92,228</b>	<b>112,34</b>	<b>116,67</b>	<b>123,02</b>	<b>127,87</b>
지배주주지분	353,23	391,68	392,40	416,65	442,67
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	346,65	370,51	387,64	411,90	437,91
비지배주주지분(연결)	10,444	10,504	10,504	10,504	10,504
<b>자본총계</b>	<b>363,67</b>	<b>402,19</b>	<b>402,90</b>	<b>427,16</b>	<b>453,18</b>

### 손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	258,93	300,87	320,41	346,37	364,73
매출원가	180,38	186,56	200,86	206,92	217,89
<b>매출총이익</b>	<b>78,547</b>	<b>114,30</b>	<b>119,55</b>	<b>139,44</b>	<b>146,83</b>
판매비 및 관리비	71,980	81,583	89,745	100,44	105,77
<b>영업이익</b>	<b>6,567</b>	<b>32,726</b>	<b>29,806</b>	<b>38,999</b>	<b>41,066</b>
(EBITDA)	45,234	75,357	77,717	88,859	93,220
<b>금융손익</b>	<b>3,592</b>	<b>4,050</b>	<b>5,318</b>	<b>5,573</b>	<b>5,837</b>
이자비용	930	904	944	944	944
관계기업등 투자손익	888	751	617	617	617
기타영업외손익	-40	3	-23	-23	-23
<b>세전계속사업이익</b>	<b>11,006</b>	<b>37,530</b>	<b>35,719</b>	<b>45,166</b>	<b>47,498</b>
<b>계속사업법인세비용</b>	<b>-4,481</b>	<b>3,078</b>	<b>8,215</b>	<b>10,388</b>	<b>10,924</b>
<b>계속사업이익</b>	<b>15,487</b>	<b>34,451</b>	<b>27,503</b>	<b>34,778</b>	<b>36,573</b>
<b>중단사업이익</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>당기순이익</b>	<b>15,487</b>	<b>34,451</b>	<b>27,503</b>	<b>34,778</b>	<b>36,573</b>
<b>지배주주</b>	<b>14,473</b>	<b>33,621</b>	<b>26,953</b>	<b>34,083</b>	<b>35,842</b>
<b>총포괄이익</b>	<b>14,817</b>	<b>34,451</b>	<b>27,503</b>	<b>34,778</b>	<b>36,573</b>
매출총이익률 (%)	30.3	38.0	37.3	40.3	40.3
영업이익률 (%)	2.5	10.9	9.3	11.3	11.3
EBITDA 마진률 (%)	17.5	25.0	24.3	25.7	25.6
당기순이익률 (%)	6.0	11.5	8.6	10.0	10.0
ROA (%)	3.2	6.9	5.2	6.4	6.3
ROE (%)	4.1	9.0	6.9	8.4	8.3
ROIC (%)	1.9	11.0	7.9	9.8	9.8

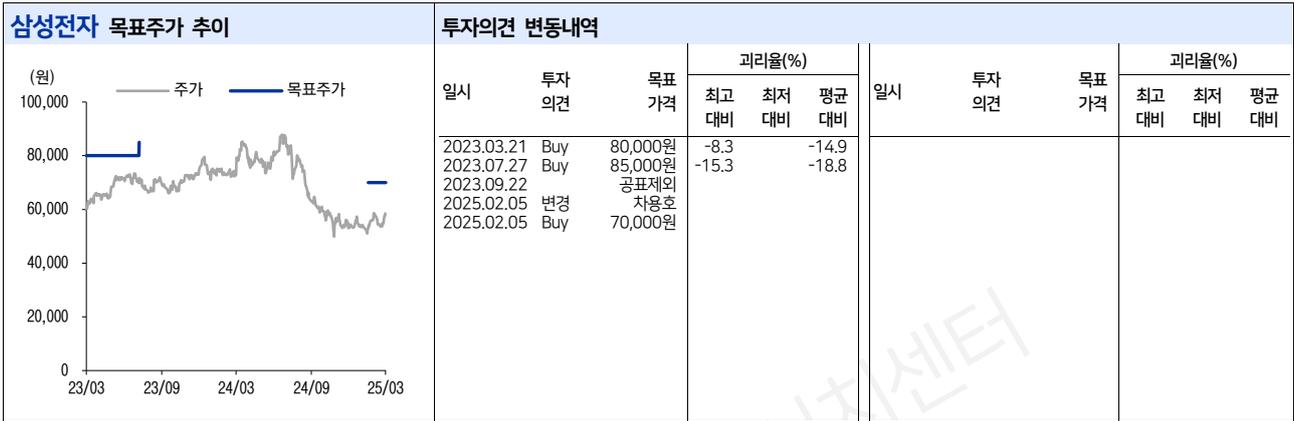
### 현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	44,137	72,983	52,706	80,032	85,282
당기순이익(손실)	15,487	34,451	27,503	34,778	36,573
비현금수익비용가감	36,520	42,947	30,715	48,950	51,225
유형자산감가상각비	35,532	39,650	44,562	46,507	48,703
무형자산상각비	3,134	2,981	3,348	3,352	3,451
기타현금수익비용	-2,147	-1,349	-	-2,143	-2,163
영업활동 자산부채변동	-5,459	-1,568	-5,512	-3,696	-2,516
매출채권 감소(증가)	236	-3,139	-3,941	-4,632	-3,276
재고자산 감소(증가)	-3,207	2,541	-5,135	-4,608	-3,259
매입채무 증가(감소)	1,104	-1,539	3,280	5,249	3,713
기타자산, 부채변동	-3,592	568	283	295	307
투자활동 현금흐름	-	-	-	-	-
유형자산처분(취득)	-	-	-	-	-
무형자산 감소(증가)	-2,911	-2,319	-2,979	-3,621	-4,401
투자자산 감소(증가)	50,079	-	-2,763	-2,901	-3,044
기타투자활동	-6,578	-4,011	-1,358	-1,413	-1,470
재무활동 현금흐름	-8,593	-7,797	-9,824	-9,824	-9,824
차입금의 증가(감소)	1,281	4,912	0	0	0
자본의 증가(감소)	-9,864	-	-9,824	-9,824	-9,824
배당금의 지급	9,864	17,168	-9,824	-9,824	-9,824
기타재무활동	-9	6,271	0	0	0
<b>현금의 증가</b>	<b>19,400</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,831</b>	<b>7,109</b>
기초현금	49,681	69,081	53,706	36,014	41,844
기말현금	69,081	53,706	36,014	41,844	48,953

자료: 삼성전자, LS증권 리서치센터

### 주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	35.3	9.8	13.6	10.6	10.1
P/B	1.5	0.9	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA	9.7	3.5	4.0	3.4	3.1
P/CF	10.3	4.7	6.8	4.7	4.5
배당수익률 (%)	1.8	2.7	2.5	2.5	2.5
성장성 (%)					
매출액	-14.3	16.2	6.5	8.1	5.3
영업이익	-84.9	398.3	-8.9	30.8	5.3
세전이익	-76.3	241.0	-4.8	26.5	5.2
당기순이익	-72.2	122.5	-20.2	26.5	5.2
EPS	-75.2	144.1	-20.6	27.7	5.3
안정성 (%)					
부채비율	25.4	27.9	29.0	28.8	28.2
유동비율	258.8	243.3	227.4	231.7	237.6
순차입금/자기자본(x)	-21.7	-23.2	-19.4	-20.2	-21.2
영업이익/금융비용(x)	7.1	36.2	31.6	41.3	43.5
총차입금 (십억원)	12,686	19,330	19,330	19,330	19,330
순차입금 (십억원)	-79,086	-93,285	-77,985	-	-
주당지표(원)					
EPS	2,225	5,432	4,315	5,510	5,804
BPS	52,002	57,663	57,768	61,339	65,170
CFPS	7,656	11,394	8,571	12,326	12,925
DPS	1,444	1,450	1,450	1,450	1,450



**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 차용호).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

**투자등급 및 적용 기준**

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	92.4% 7.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2024.1.1 ~ 2024.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)